

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: X2007157031

UDC \_\_\_\_\_

厦门大学

硕士学位论文

基于剩余收益理论的商业银行价值评估研究

Research on Commercial Bank's Valuation Based on  
Residual Income Theory

雷 红

指导教师姓名: 陈 善 昂 副教授

专 业 名 称: 会计硕士(MPAcc)

论文提交日期: 2010 年 11 月

论文答辩日期: 2010 年 月

学位授予日期: 2010 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2010 年 11 月

# 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

厦门大学博硕士论文摘要库

## 摘 要

商业银行价值评估是指采用各种价值评估手段对银行现有资产的运营状况及未来的投资价值所进行的评估。随着我国金融业的不断发展、完善，金融资本的运作不断出现，银行之间的并购、债务重组活动不断涌现，由于金融界的资本运作金额巨大，一旦活动失败会给银行业甚至我国的整个经济运行产生严重影响，因此本文拟以华夏银行为例来研究基于剩余收益理论的银行股权价值评估理论。

论文综合运用数理统计、图表、模型等手段，结合财务会计、价值评估等方面的知识，进行了深入分析，首先通过研究现阶段银行价值评估的相关理论指出目前还缺乏专门针对银行价值分析的论述；然后通过分析现有价值评估方法的基础上，指出运用剩余收益法能够更加准确地衡量企业的价值；接着分析了银行经营战略和相关财务指标，通过本文的分析发现，华夏银行目前正处于企业生命周期的高速发展阶段，具有较好的发展前景，但由于企业收入不稳定、不良贷款比率较高、资本充足率低于上市银行平均水平等问题的存在，使得银行的未来发展面临着较大的风险。最后，在前述理论分析与实际调查的基础上，运用剩余收益模型评估了华夏银行的股权投资价值，通过分析指出，华夏银行能够在满足正常投资者利润的基础上获得高额的投资回报，具有较大的投资潜力。

总之，希望通过本文的研究能够帮助提高银行企业价值评估的准确性，丰富有关价值评估的理论，并与其他银行价值评估提供借鉴。

**关键词：**商业银行； 价值评估； 剩余收益

厦门大学博硕士论文摘要库

## ABSTRACT

Commercial Banks valuation refers to the various evaluation methods for bank current assets operation status and future of the investment value. With the continuous development of China's financial industry, financial capital, perfect the operation, the merger between Banks, debt restructuring activities are constantly emerging, because of the great amount of financial capital, once the activities will fail what our entire banking serious influence economic operation, so this paper aims to study Chinese bank as an example, based on the theory of residual income of bank equity valuation theory.

In the paper, the comprehensive use of mathematical statistics and charts, and model of financial accounting, value evaluation aspects knowledge, analyzed the present study, the first through the related theory of value evaluation bank at present are pointed out also specifically for lack of bank value analysis, Then through analyzing existing valuation method based on the application of residual income, points out that the method can accurately measure of enterprise value. After analyzing the bank management strategy and relevant financial indicators, through the analysis of Hua Xia Bank, is currently in the rapid development of enterprise life cycle stages, and has a good prospect, but due to the enterprise income instability, non-performing loan ratio is higher, the bank capital adequacy listed below average level of issues that bank for the future development of facing greater risk. Finally, in the theoretical analysis and practical survey, based on the residual income evaluation model of the equity investment value of Hua Xia Bank, through the analysis of Hua Xia Bank, in the normal investors can get high profit on the basis of the return of investment, investment potential.

Anyhow, want the research in this paper can help to improve the accuracy of enterprise's value, enrich the theory about value evaluation, and for other bank reference value evaluation.

**Keywords:** Commercial Bank, Valuation, Residual Income

厦门大学博硕士论文摘要库



# 目 录

<b>第 1 章 绪论 .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 研究背景 .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 研究目的及意义 .....</b>	<b>2</b>
1.2.1 研究目的 .....	2
1.2.2 研究意义 .....	2
<b>1.3 国内外研究现状 .....</b>	<b>3</b>
1.3.1 国外研究现状 .....	4
1.3.2 国内研究现状 .....	5
<b>1.4 研究方法及思路 .....</b>	<b>6</b>
1.4.1 研究方法 .....	6
1.4.2 研究思路 .....	7
<b>第 2 章 理论基础 .....</b>	<b>8</b>
<b>2.1 银行价值评估相关概念 .....</b>	<b>8</b>
2.1.1 企业价值评估的概念 .....	8
2.1.2 商业银行价值评估的概念及特征 .....	8
<b>2.2 价值评估相关理论 .....</b>	<b>9</b>
2.2.1 现金流折现法 .....	10
2.2.2 经济增加值法 .....	10
2.2.3 剩余收益法 .....	11
2.2.4 各种价值评估方法分析 .....	11
<b>2.3 剩余收益评估模型的构建 .....</b>	<b>13</b>
2.3.1 剩余收益估值模型的应用条件 .....	13
2.3.2 剩余收益估值模型的影响因素分析 .....	13
2.3.3 剩余收益模型的构建 .....	15
<b>2.4 本章小结 .....</b>	<b>16</b>

<b>第 3 章 华夏银行公司行业与战略分析 .....</b>	<b>17</b>
3.1 华夏银行公司背景介绍 .....	17
3.2 华夏银行公司行业分析 .....	17
3.2.1 华夏银行的发展趋势分析 .....	17
3.2.2 华夏银行的行业优势分析 .....	20
3.2.3 华夏银行的行业劣势分析 .....	22
3.3 华夏银行发展战略分析 .....	23
3.3.1 华夏银行发展战略定位分析 .....	23
3.3.2 华夏银行面对发展的机遇与挑战分析 .....	23
3.4 本章小结 .....	27
<b>第 4 章 华夏银行会计与财务分析 .....</b>	<b>28</b>
4.1 偿债能力分析 .....	28
4.1.1 资产负债率分析 .....	28
4.1.2 利息保障倍数分析 .....	28
4.2 营运能力分析 .....	29
4.2.1 总资产周转率分析 .....	29
4.2.2 资本充足率分析 .....	30
4.2.3 不良贷款率分析 .....	32
4.3 获利能力分析 .....	33
4.3.1 销售净利率分析 .....	33
4.3.2 净资产收益率分析 .....	34
4.3.3 每股收益分析 .....	35
4.4 成长能力分析 .....	36
4.4.1 主营业务收入增长率分析 .....	36
4.4.2 净利润增长率分析 .....	38
4.4.3 每股收益增长率分析 .....	38
4.5 本章小结 .....	39
<b>第 5 章 基于剩余收益的华夏银行价值评估 .....</b>	<b>40</b>

5.1 测算华夏银行的剩余收益 .....	40
5.1.1 计算华夏银行过去五年的剩余收益率 .....	40
5.1.2 估算华夏银行的未来剩余收益水平 .....	43
5.2 选择合适的折现率 .....	43
5.3 华夏银行股权投资价值的确定 .....	44
5.4 股权价值的敏感性分析 .....	45
5.5 本章小结 .....	48
第 6 章 华夏银行价值评估结论及投资建议 .....	49
6.1 价值评估结论 .....	49
6.2 对华夏银行未来发展的相关建议 .....	49
6.2.1 加强战略管理，推动科学发展 .....	49
6.2.2 加快结构调整，提升银行竞争力 .....	50
6.2.3 进行全方位创新，提升华夏银行股权价值 .....	50
6.3 本章小结 .....	53
结 论 .....	54
参考文献 .....	55
结 语 .....	57

厦门大学博硕士论文摘要库

# Contents

<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Background Notes .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 The Purpose and Significance of the Research .....</b>	<b>2</b>
1.2.1 The Purpose of the Research.....	2
1.2.2 The Significance of the Research .....	2
<b>1.3 Research Status at Home and Abroad.....</b>	<b>3</b>
1.3.1 Research Status Abroad .....	4
1.3.2 Research Status at Home.....	5
<b>1.4 Research Methods and Approaches .....</b>	<b>6</b>
1.4.1 Research Methods.....	6
1.4.2 Research Approaches .....	7
<b>Chapter 2 Theories .....</b>	<b>8</b>
<b>2.1 Relevant Concepts on Bank Valuation.....</b>	<b>8</b>
2.1.1 Business Valuation Concepts .....	8
2.1.2 Concepts and Characteristics of Commercial Bank Valuation .....	8
<b>2.2 Valuation-related Theories.....</b>	<b>9</b>
<b>2.2.1 Cash Flow Discounting.....</b>	<b>10</b>
2.2.2 Economic Value Added (EVA) .....	10
2.2.3 Residual Income Approach.....	11
2.2.4 Analysis on a Variety of Valuation Methods.....	11
<b>2.3 Constructs of Residual Income Valuation Model.....</b>	<b>13</b>
2.3.1 Application Conditions for Residual Income Valuation Model.....	13
2.3.2 Factoring Analysis on Residual Income Valuation Model .....	13
2.3.3 Residual Income Model Constructs .....	15
<b>2.4 Chapter Summary.....</b>	<b>16</b>
<b>Chapter 3 Industry and Strategic Analysis on Hua Xia Bank Co.,</b>	

<b>Ltd. ....</b>	<b>17</b>
------------------	-----------

<b>3.1 Background Information on Hua Xia Bank Co., Ltd.....</b>	<b>17</b>
---	-----------

<b>3.2 Industry Analysis on Hua Xia Bank Co., Ltd.....</b>	<b>17</b>
--	-----------

3.2.1 Growth Trend Analysis on Hua Xia Bank Co., Ltd. ....	17
--	----

3.2.2 Industry Advantages of Hua Xia Bank Co., Ltd. ....	20
--	----

3.2.3 Industry Disadvantages of Hua Xia Bank Co., Ltd. ....	22
---	----

<b>3.3 Strategic Analysis on the Growth of Hua Xia Bank Co., Ltd. ....</b>	<b>23</b>
--	-----------

3.3.1 Strategic Orientation Analysis on the Growth of Hua Xia Bank Co., Ltd. ....	23
--	----

3.3.2 Opportunities and Challenges Encountered by Hua Xia Bank Co., Ltd. ....	23
--	----

<b>3.4 Chapter Summary.....</b>	<b>27</b>
---------------------------------	-----------

## **Chapter 4 Accounting and Financial Analysis on Hua Xia Bank**

<b>Co., Ltd. ....</b>	<b>28</b>
-----------------------	-----------

<b>4.1 Solvency .....</b>	<b>28</b>
---------------------------	-----------

4.1.1 Asset-liability Ratio .....	28
-----------------------------------	----

4.1.2 Interest Coverage Ratio.....	29
------------------------------------	----

<b>4.2 Operating Capacity.....</b>	<b>29</b>
------------------------------------	-----------

4.2.1 Total Assets Turnover.....	30
----------------------------------	----

4.2.2 Capital Adequacy Ratio .....	31
------------------------------------	----

4.2.3 Non-performing Loan Ratio .....	32
---------------------------------------	----

<b>4.3 Profitability.....</b>	<b>33</b>
-------------------------------	-----------

4.3.1 Sales Margin .....	33
--------------------------	----

4.3.2 Return on Equity .....	35
------------------------------	----

4.3.3 Earnings per Share .....	36
--------------------------------	----

<b>4.4 Capacity Growth.....</b>	<b>37</b>
---------------------------------	-----------

4.4.1 Main Business Revenue Growth.....	37
---	----

4.4.2 Net Profit Growth Rate .....	39
------------------------------------	----

4.4.3 Earnings per Share Growth Rate.....	39
<b>4.5 Chapter Summary.....</b>	<b>39</b>
<b>Chapter 5 Valuation of Hua Xia Bank Based on Residual Income.....</b>	<b>41</b>
<b>5.1 Estimates on the Residual Income of Hua Xia Bank.....</b>	<b>41</b>
5.1.1 Residual Income Rate of Hua Xia Bank over the Past Five Years ....	41
5.1.2 Estimates on Hua Xia Bank's Future Residual Income Level.....	44
<b>5.2 Selection of Appropriate Discount Rate.....</b>	<b>44</b>
<b>5.3 Determination on the Value of Hua Xia Bank Equity Investments.....</b>	<b>45</b>
<b>5.4 The Sensitivity of the Equity Value .....</b>	<b>46</b>
<b>5.5 Chapter Summary.....</b>	<b>48</b>
<b>Chapter 6 Conclusion from Hua Xia Bank Valuation and</b>	
<b>Recommendation for Investment .....</b>	<b>49</b>
<b>6.1 Valuation Conclusion.....</b>	<b>49</b>
<b>6.2 Related Suggestions for Hua Xia Bank's Future Growth .....</b>	<b>49</b>
6.2.1 Strengthen Strategic Management and Promote Scientific	
Development.....	49
6.2.2 Speed up Restructuring and Enhance Banking Competance.....	50
6.2.3 Carry out Overall Innovations and Enhance Hua Xia Bank's Equity	
Value .....	50
<b>6.3 Chapter Summary.....</b>	<b>53</b>
<b>Conclusion .....</b>	<b>54</b>
<b>References .....</b>	<b>55</b>
<b>Afterword.....</b>	<b>57</b>

厦门大学博硕士论文摘要库



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库